

化工行业

油价落，需求升，沙特出口中国原油重回第一

投资要点：

➤ **周度回顾：**石油石化板块本周（12.05-12.09）下跌0.45%，截至本周最后交易日市净率LF1.00xPB，较上周估值有所下降。全A市场热度较上周增长6.55%至日均交易量为9766亿元；本周美元指数上涨0.4%至104.93，当前指数水平依旧处于历史高位。本周油价跌幅较大，截至12月9日，WTI与布伦特原油期货结算价分别为71.02、76.10美元/桶，分别较上周-11.2%、-11.07%；两地价差本周有所下降，每桶价差由上周的5.59下降至5.08。

➤ **油价周度大幅回落，预计四季度布油均价中枢85美元/桶，短期油价偏弱震荡。**1) 库存：全球原油库存水平处近五年低位，补库需求维持；2) 需求：全球需求维持在较高水平（略超疫情前）；3) 供给：大型国际油企资本开支扩张谨慎；4) 地缘政治：俄乌冲突边际影响钝化。全球原油供需逐步进入相对平衡，考虑到美元后续仍有加息预期，OPEC+近期会议维持上次会议生产计划。综合各因素，我们认为短期油价偏弱区间震荡，四季度布油均价预计位于85美元/桶中枢水平，12月后续短期偏弱震荡。

➤ **疫情防控措施进一步优化，多地抓经济恢复，下游需求恢复可期。**12月份以来，国务院及各地地方政府出台多项进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施通知，更加科学精准，降低疫情对于经济的影响。中国元首出访中东签订多项合作协议、浙江多地包机出海洽谈订单、招商引资，全国多地积极部署经济恢复计划，国内需求恢复弹性增强。建议关注主线：1) 随着原料成本中枢下行，下游需求有望提升，盈利改善有望带来估值重构，建议关注大炼化、聚酯龙头、两碱、钛白粉、轮胎、涂料、塑料等产业链复苏机会；2) 上游资源盈利整体优异，关注兼具上游成本优势及估值性价比高的标的。

市场表现及投资建议

本周石油石化行业指数下跌0.45%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨1.61%，深证成指上涨2.51%，创业板指上涨1.57%，沪深300指数上涨3.29%。

1) 中游及下游景气提升：建议关注中国石化、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、新凤鸣、桐昆股份、泰和新材、昊华科技。

2) “传统能源+油田服务”方面，我们建议关注中国海油、中国石油、广汇能源、中海油服、海油工程。

风险提示

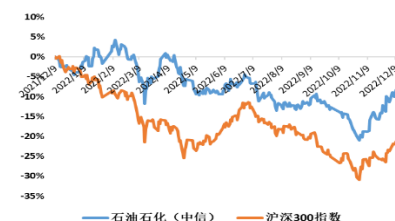
原油价格大幅波动超预期；石化行业景气度下降；安全生产风险，项目进度不及预期。

重点关注	BPS(元/股)			PB(市净率)		
2022/12/9	22E	23E	24E	22E	23E	24E
恒力石化	8.9	10.4	12.4	2.0	1.7	1.4
中国石化	6.6	6.8	7.0	0.7	0.7	0.6
中国石油	7.5	8.0	8.4	0.7	0.6	0.6
中海油服	8.5	9.1	9.9	2.0	1.8	1.7
中国海油	12.8	14.5	16.4	1.3	1.1	1.0
桐昆股份	16.3	18.7	21.9	0.9	0.8	0.7
荣盛石化	5.5	6.8	8.4	2.5	2.0	1.6
华锦股份	9.2	9.7	10.1	0.8	0.8	0.8

数据来源：Wind，华福证券研究

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

宝利国际	11.72%
沈阳化工	7.89%
泰和新材	5.58%
荣盛石化	4.19%
海油工程	4.01%

跌幅前五个股

贝肯能源	-16.14%
华锦股份	-11.58%
岳阳兴长	-7.51%
道森股份	-7.39%
中曼石油	-7.04%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号：S0210520050001
邮箱：wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 《2023 年度石油石化行业策略报告-大炼化景气向上，上游估值性价比仍存》— 2022.12.04
- 《油价稳中有升，关注俄油限价、禁运及 OPEC+ 会议产量指引》— 2022.12.04
- 《油价中枢持续下滑，关注需求侧改善机会》— 2022.11.27

请务必阅读报告末页的重要声明

正文目录

一、	市场表现.....	1
1.1	行业板块本周市场表现.....	1
1.2	行业个股本周市场表现.....	2
1.3	行业估值分析.....	2
二、	行业数据跟踪.....	3
2.1	宏观数据跟踪.....	3
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪.....	8
三、	行业动态.....	13
3.1	原油相关信息.....	13
3.2	天然气相关信息.....	13
3.3	2022 年 12 月 5 日 24 时起国内成品油价格按机制下调.....	13
3.4	我国建成亚洲最大海上石油生产平台.....	13
3.4.1	中国石化与英力士签署天津南港乙烯项目合作协议.....	14
3.5	上海发布碳普惠体系建设方案.....	14
3.6	七国集团给俄罗斯石油海运出口价格设定每桶 60 美元的上限.....	14
3.7	主要产油国决定维持既定减产目标.....	14
四、	公司公告.....	15
五、	风险提示.....	17

图表目录

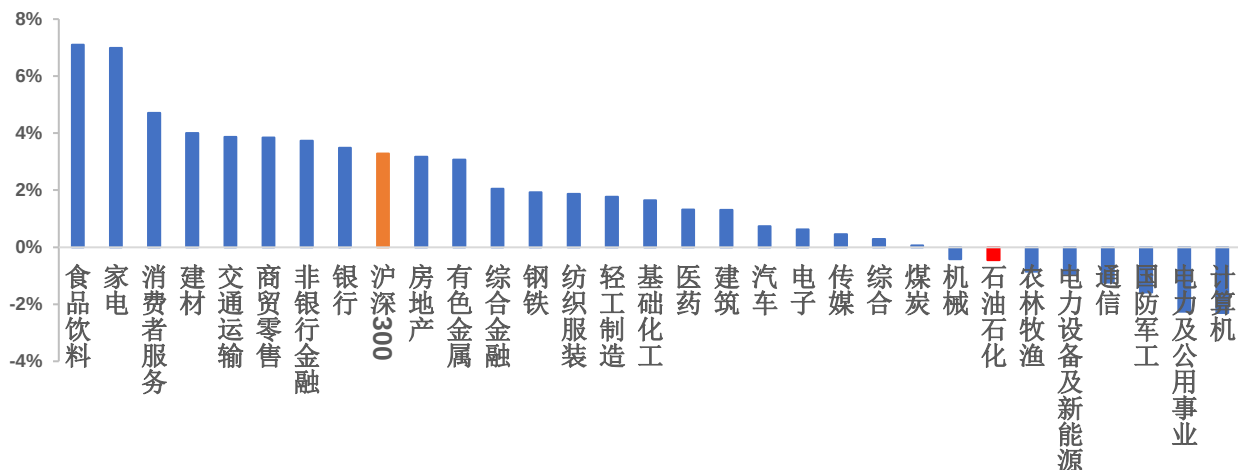
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%)	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析	2
图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析	3
图表 7: 美元指数动态变化	3
图表 8: 美元兑日元汇率变化趋势	4
图表 9: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化	5
图表 10: 全球“三地”原油现货价格动态变化	5
图表 11: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额	6
图表 12: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化	6
图表 13: 中国进口原油日均进口量及月均单价	7
图表 14: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据	7
图表 15: 煤油国内价格趋势 (元/吨)	8
图表 16: 煤油国内产量变化趋势 (万吨)	8
图表 17: 乙烯-石脑油价差趋势	8
图表 18: 丙烯-石脑油价差趋势	8
图表 19: 丁二烯-石脑油价差趋势	9
图表 20: 纯苯-石脑油价差趋势	9
图表 21: 甲苯-石脑油价差趋势	9
图表 22: 二甲苯-石脑油价差趋势	9
图表 23: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势	10
图表 24: PTA-PX 价差趋势	10
图表 25: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势	10
图表 26: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势	10
图表 27: 醋酸-甲醇价差趋势	10
图表 28: 涤纶短纤与主原料价差趋势	10
图表 29: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	11
图表 30: 涤纶 POY 与主原料价差趋势	11
图表 31: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势	11
图表 32: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势	11
图表 33: HDPE 与主原料价差趋势	11
图表 34: LDPE 与主原料价差趋势	11
图表 35: LLDPE 与主原料价差趋势	12
图表 36: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势	12
图表 37: PS 与主原料价差趋势	12
图表 38: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	12
图表 39: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	12
图表 40: ABS 与主原料价差趋势	12
图表 41: 石油石化行业 2022 年三季报	16

一、市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周（1205-1209）石油石化行业指数下跌 0.45%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 1.61%，深证成指上涨 2.51%，创业板指上涨 1.57%，沪深 300 指数上涨 3.29%，中信石油石化指数下跌 0.45%。食品饮料、家电、消费者服务板块本周领跑；计算机、电力及公用事业、国防军工板块本周表现不佳。

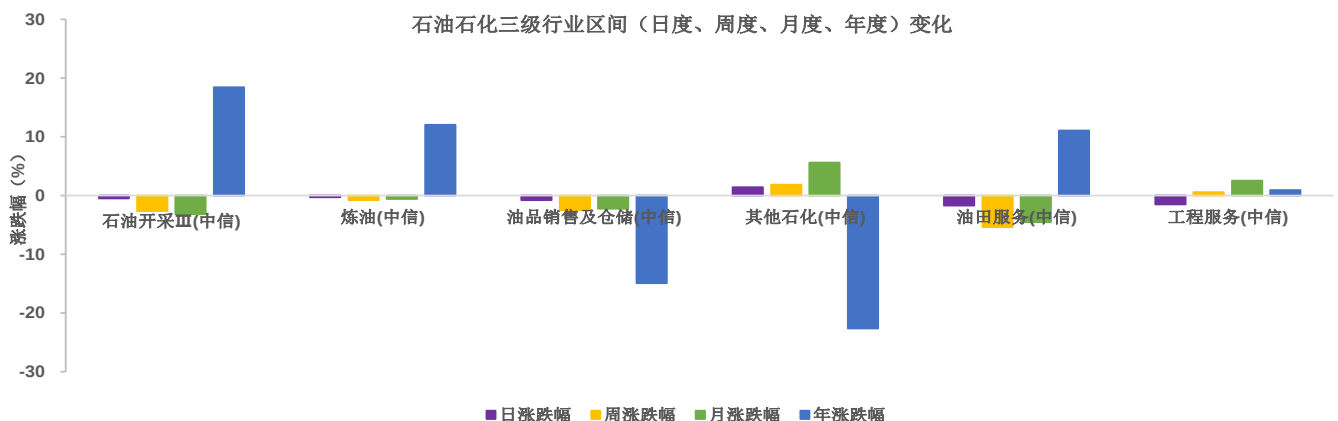
图表 1：市场各行业板块本周市场表现（%）



数据来源：Wind, 华福证券研究所

中信石油石化板块子板块维度来看，本周（1205-1209）其他石化(主要是民营大炼化)子板块上涨 1.86%，工程服务子板块上涨 0.61%，表现相对较好；炼油子板块下跌 0.79%，油品销售及仓储子板块下跌 2.46%，石油开采子板块下跌 2.6%，油田服务子板块下跌 5.34%，表现相对较弱。从本年度表现来看，受益于国际油价持续高位以及国内增储上产“七年行动计划”，石油开采子板块业绩提升明显，市值年度涨幅达 18%，大幅领先各子板块；油田服务及炼油子板块本年度也有一定增长；油品销售及其他石化板块(主要是民营大炼化)近期随着下游需求复苏，边际改善持续可期。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现



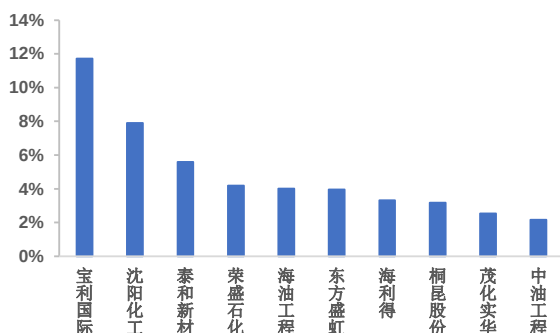
数据来源：Wind, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周（1205-1209）涨幅前十大标的为：宝利国际 11.72%、沈阳化工 7.89%、泰和新材 5.58%、荣盛石化 4.19%、海油工程 4.01%、东方盛虹 3.95%、海利得 3.32%、桐昆股份 3.17%、茂化实华 2.54%、中油工程 2.16%。

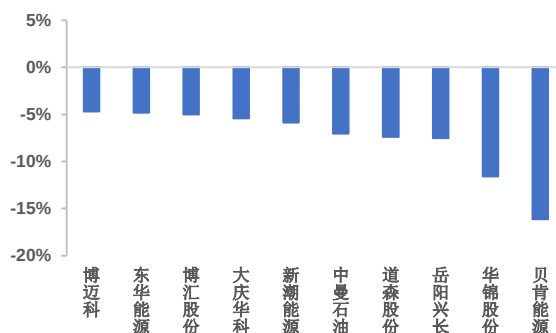
本周（1205-1209）跌幅前十大标的为：贝肯能源-16.14%、华锦股份-11.58%、岳阳兴长-7.51%、道森股份-7.39%、中曼石油-7.04%、新潮能源-5.88%、大庆华科-5.41%、博汇股份-5%、东华能源-4.81%、博迈科-4.68%。

图表 3：本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：本周跌幅排名前十个股



数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周（1205-1209）石油石化板块动态 PB 有所下跌，PB 倍数约为 1.00 倍估值，估值较便宜；截至 12 月 9 日，中信石油石化行业指数为 2568.83 点，周环比下跌 0.45%，本周全市场交易热度相较上周有所提升。

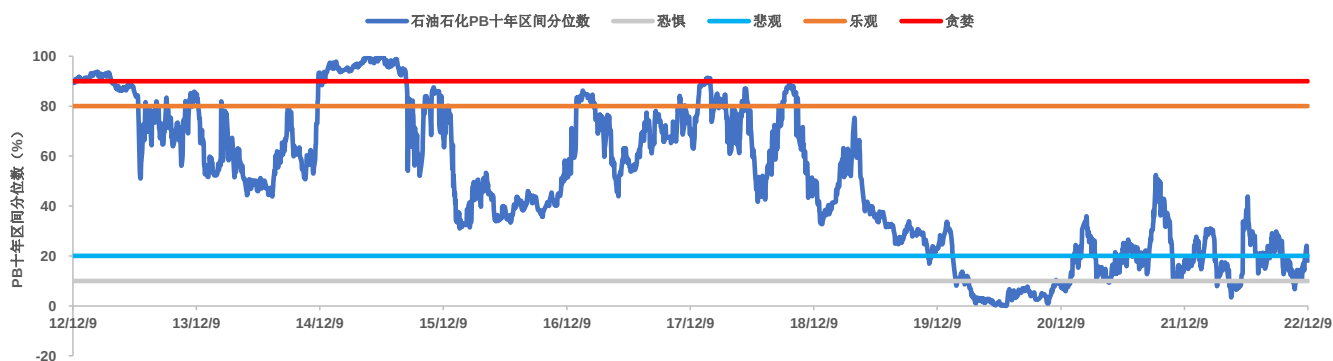
图表 5：石油石化行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

通过将石油石化过去十年的 pb 数据进行百分位分析,从 2019-2020 年开始,石油石化板块的整体估值水平偏低,目前处于历史相对低位。中长期视角来看,传统能源强势叠加下游化工附加值逐步提升,能源结构性矛盾仍存,此外,传统能源在于新材料以及碳中和新能源探索不断加码,未来的估值修复空间可期。

图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源: Wind, 华福证券研究所

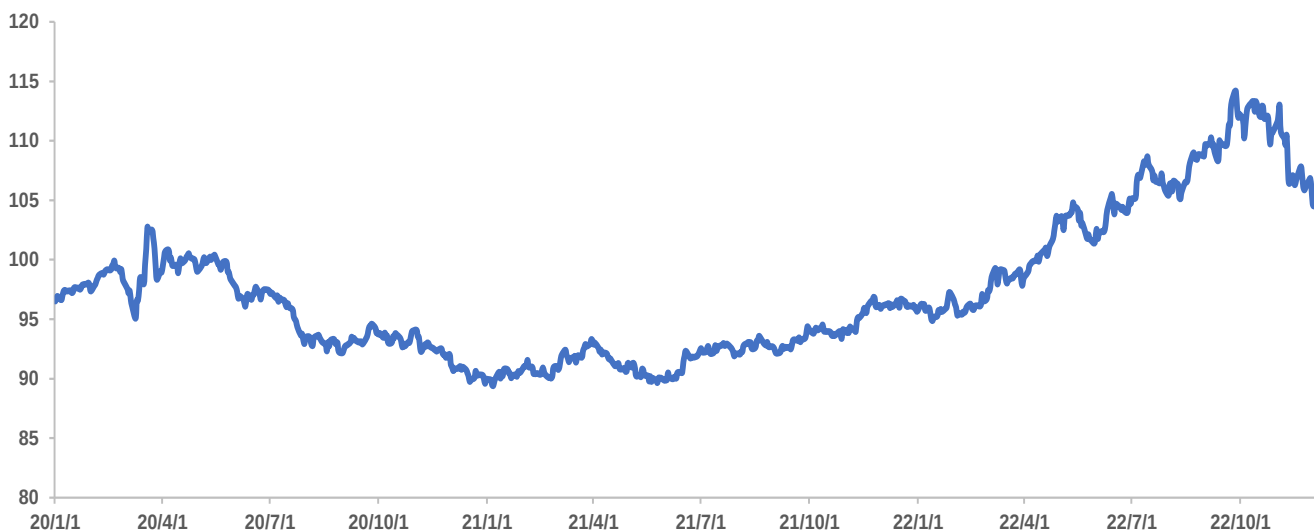
二、 行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

本周(1205-1209),美元指数上涨 0.4%,截至 12 月 9 日,美元指数收盘价为 104.93。美联储加息落地后,美元指数近期表现较为稳定。

美国联邦储备委员会 11 月 2 日宣布,将联邦基金利率目标区间上调 75 个基点到 3.75%至 4%之间。这已经是今年美联储第六次加息,累计加息 375 个基点。美国联邦基金利率水平已升至 2008 年 1 月以来最高位。

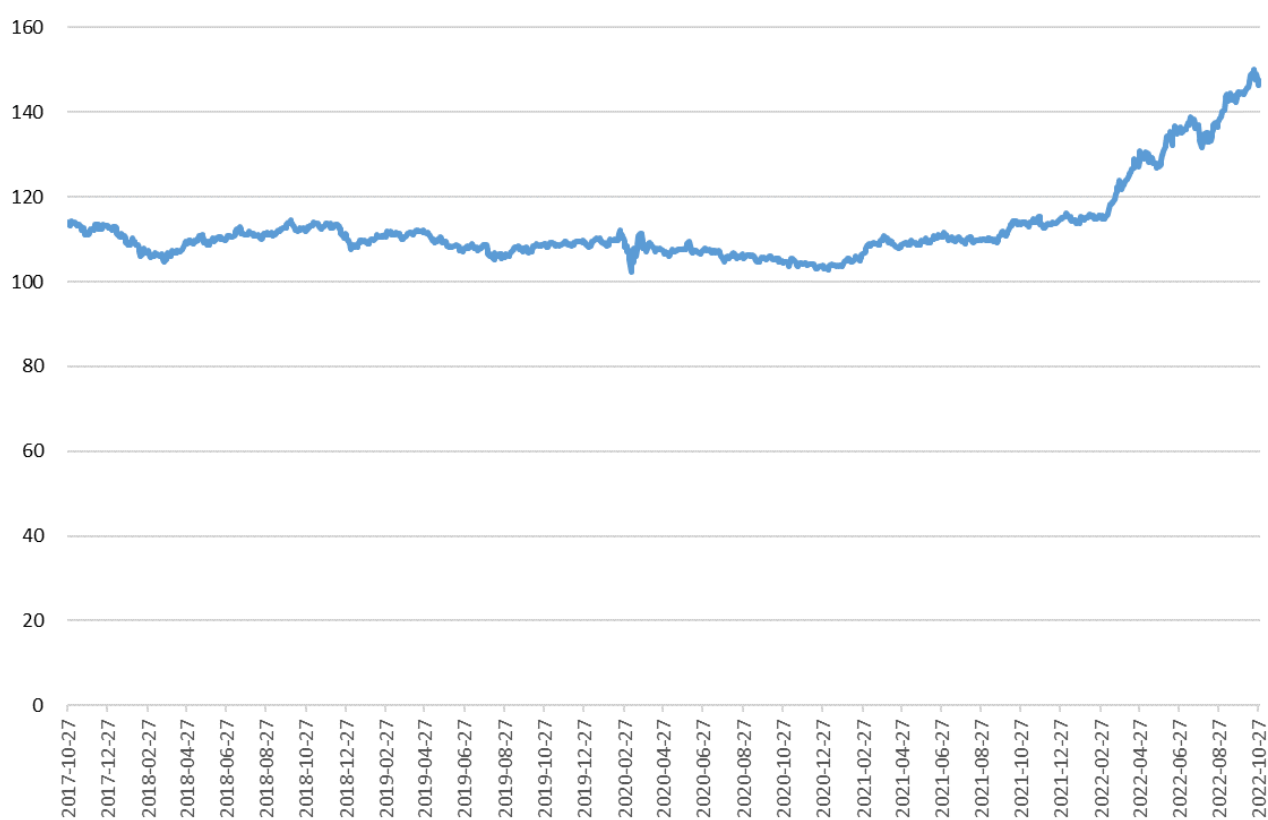
图表 7: 美元指数动态变化



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从美元强势维度变化来看，国际油价以美元计价处于实际购买力高位。我们采用美元兑日元来表征今年美元加息周期以来，主流加息货币对比未加息主流货币的汇率变动趋势。从油价 2021 年稳步提升至 2022 年 3 月初达到首次高点，年后美元与日元展现不同货币政策取向。以 3 月 11 日为初始日，美元兑日元从 3 月 11 日 1 美元兑 117 日元持续升值至 10 月 28 日 1 美元兑 147 日元，期间升值 26%；与此同时，期间油价从 120 美金/桶逐步下滑至 88 美金/桶，下滑约 27%。从购买力平价维度来看，整体原油价格仍旧较为强势，反映了原油整体紧平衡的供需状态。我们认为加息仍未结束，未来半年区间内，伴随着美元仍有一定走强空间，原油价格会面临一定压力。

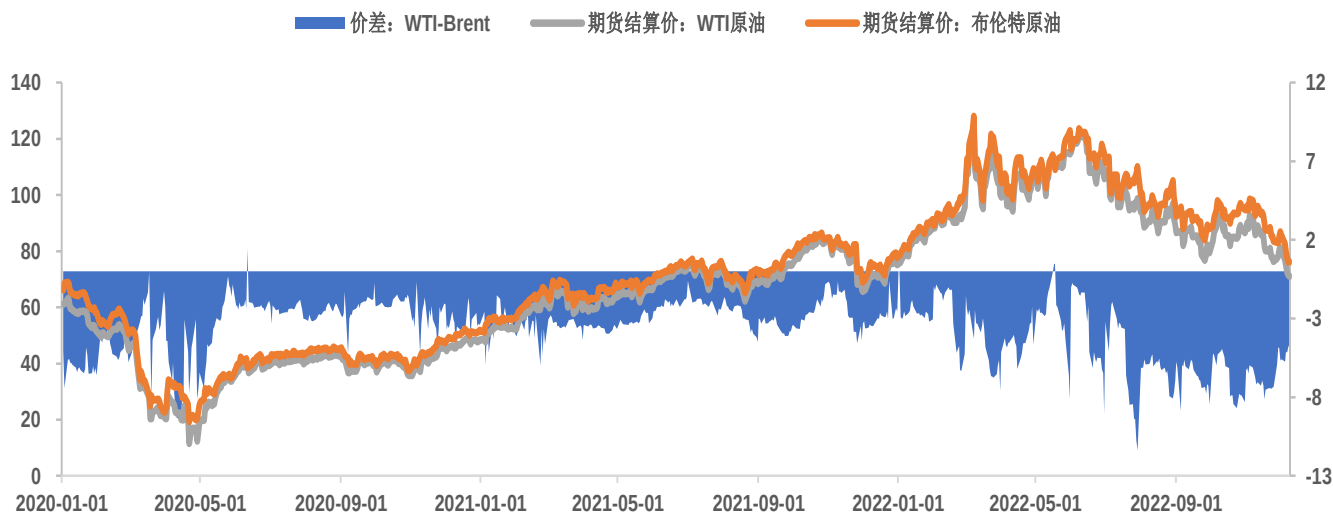
图表 8：美元兑日元汇率变化趋势



数据来源：wind, 华福证券研究所

WTI-BRENT 主力期货价格本周跌幅较大，截至 12 月 9 日，分别达到 71.02 和 76.1 美元/桶，较上周分别-11.2%、-11.07%；价差本周小幅下降，由上周-5.59 美元下降至-5.08 美元。截至 12 月 8 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 78.24、73.04USD/桶，较上周有所下跌。

图表 9：WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

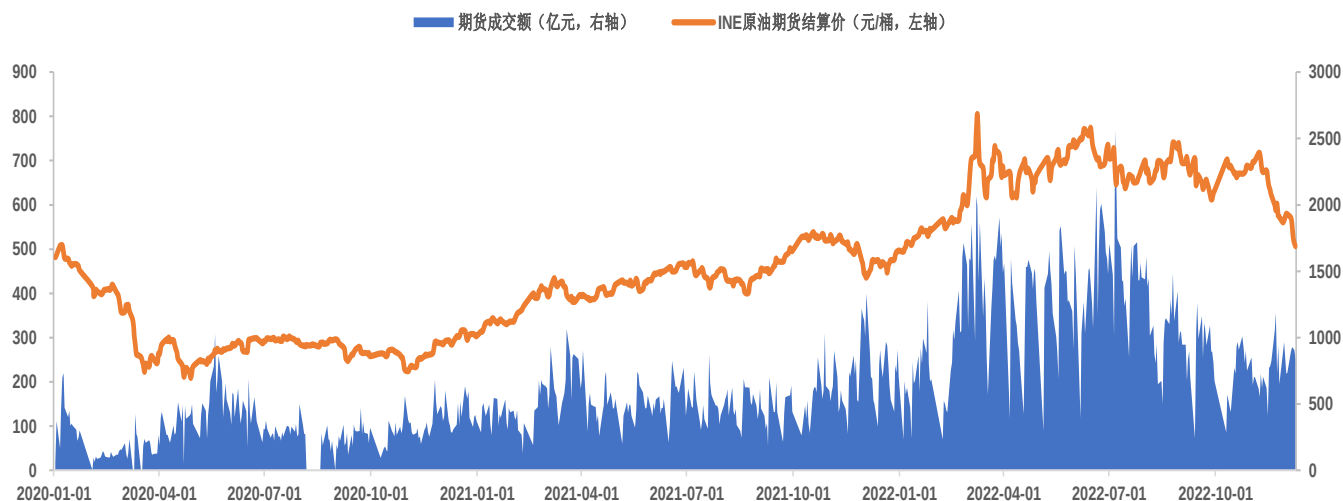
图表 10：全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周（1205-1209）下跌12.4%至 506.7 元/桶，本周日均成交额达 894 亿元，成交额和成交量较上周有所提升，目前处于交易热度相对高位。

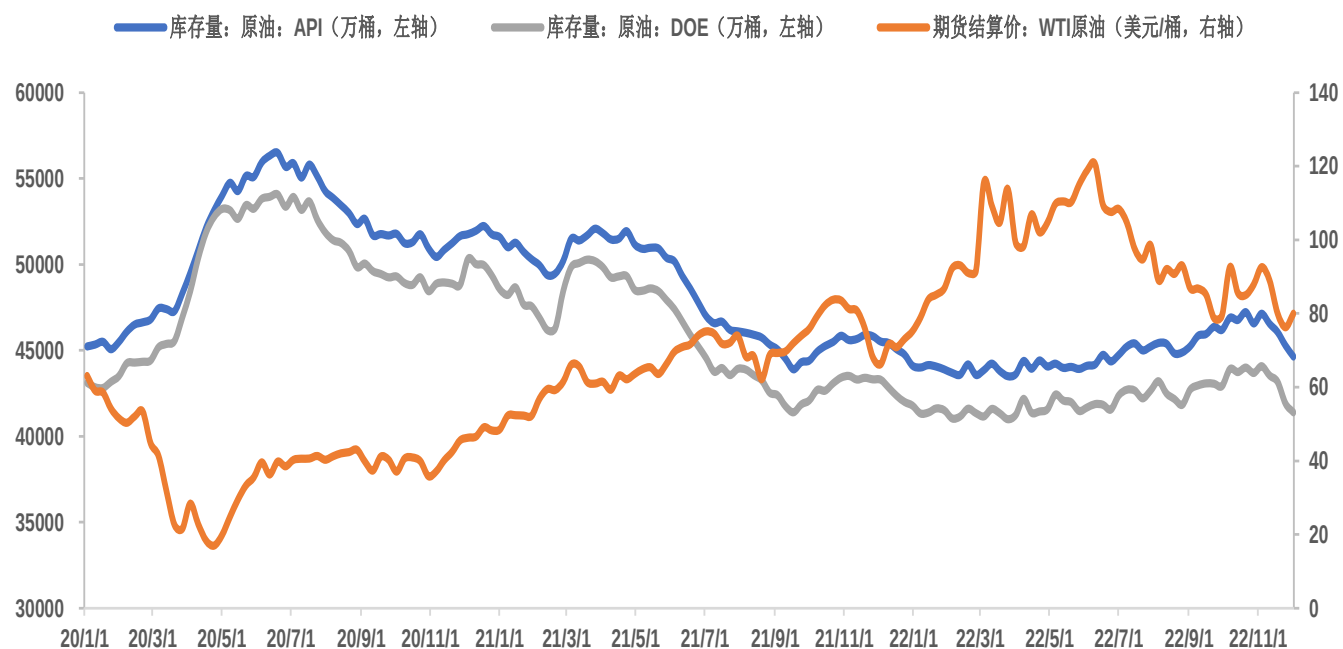
图表 11：INE（上海原油期货）价格变化及成交额



数据来源：Wind，华福证券研究所

美国原油库存近期下滑较为迅速，处于近五年历史低位，补库需求维持。截至 2022 年 12 月 9 日，WTI 期货结算价为 71.02 美元/桶，最新美国原油库存数据为截至 12 月 2 日，DOE（EIA 库存数据）4.14 亿桶，较上周减少 519 万桶，库存幅度有所下降。API（美国石油协会）12 月 2 日库存数据为 4.46 亿桶，较上周环比较少 643 万桶。

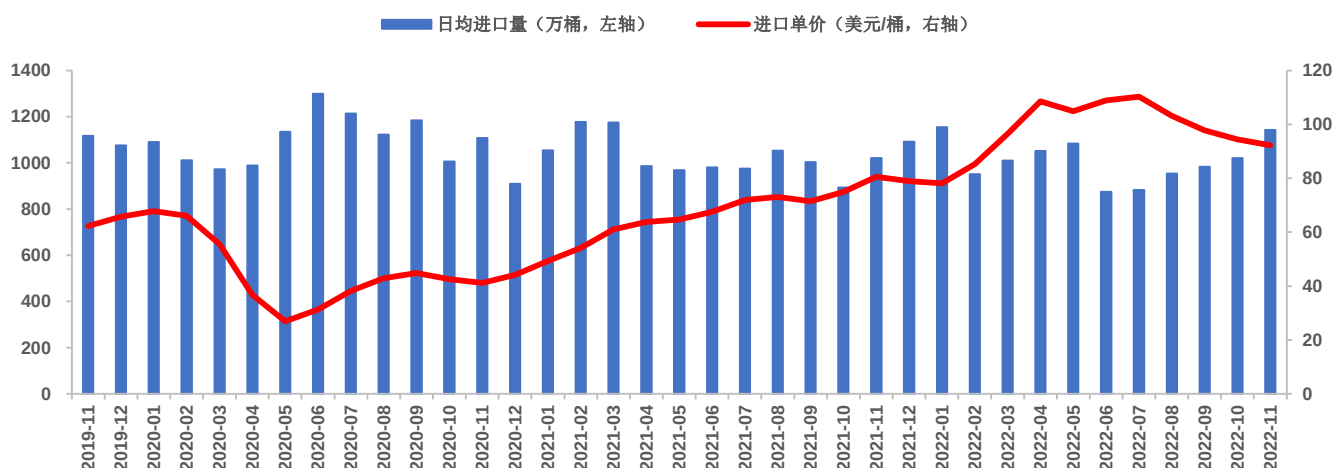
图表 12：美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

中国 11 月日均进口原油 “量增价降”。从我国进口原油月度数据来看，截至 2022 年 11 月，我国当月进口原油合计 4674 万吨，较上月环比上涨 360 万吨（+8.35%），日均进口约 1142 万桶（环比提升日均约 122 万桶），已接近今年的最高值 1154 万桶；当月进口原油金额为 316 亿美元，环比上月增加 17 亿美元（+5.84%），桶均成本为 92.19USD/桶，月度环比下降 2.32%，按照目前 12 月价格布油价格表现及原油进口报关时滞效应，我们预计 12 月原油进口价格中枢有所下滑，对应日进口量预计略有提升，已处于相对高位。

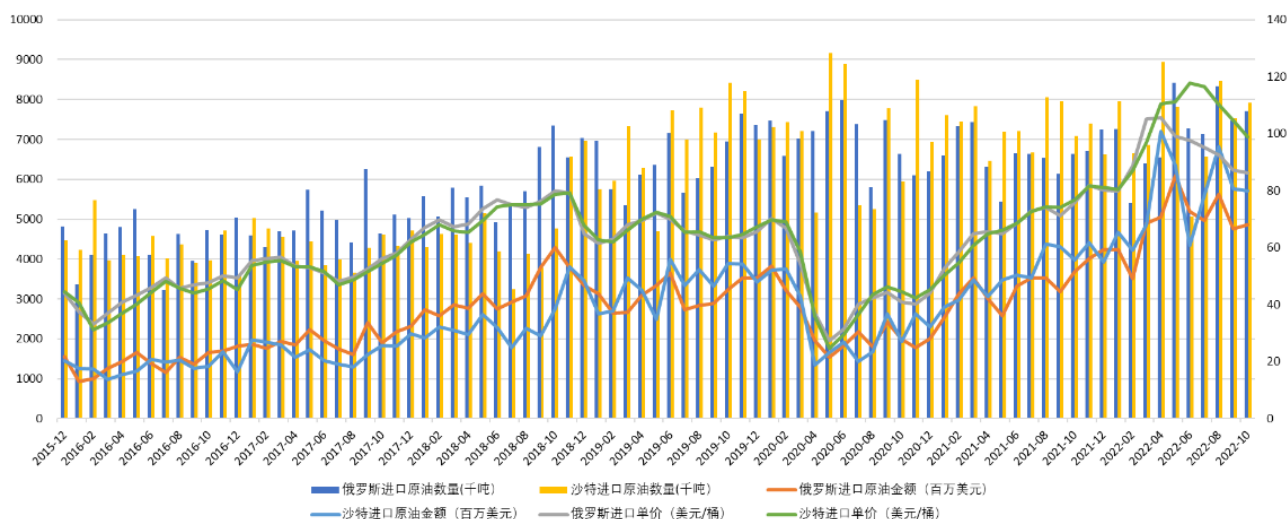
图表 13：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

沙特原油进口量重回第一，俄罗斯与沙特进口量不相伯仲。从海关总署月度数据来看，我国原油最主要进口来源国沙特和俄罗斯，进口量 2022 年交替上升，俄罗斯原油进口价格在 2022 年 4-5 月开始逐步与沙特原油拉开价差，从单桶-5usd 至 6 月-8 月基本上单桶-20usd 左右，价格相对有折扣，从量上逐步超越沙特成为第一大进口来源。9-10 月，沙特原油从出口量上超越俄罗斯成为中国第一大原油进口国。

图表 14：沙特及俄罗斯出口中国原油数据

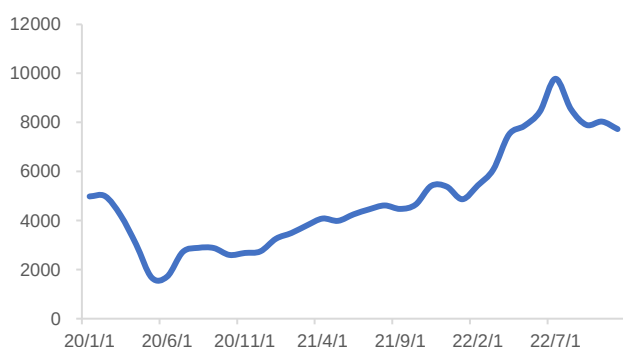


数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

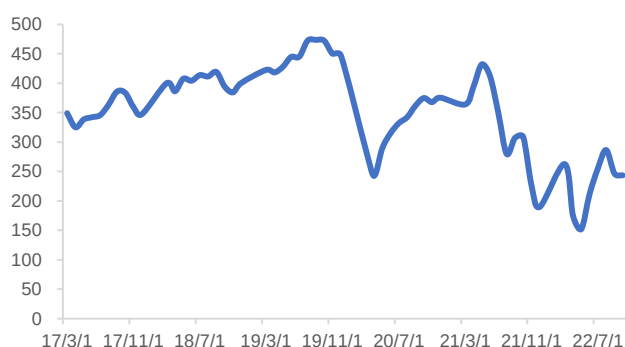
本周（1205-1209）市场主流产品价格来看，本周原油价格大幅下跌，天然气、石脑油价格小幅下跌；乙烯、丙烯价格小幅上涨，丁二烯价格相对稳定；芳烃：苯、甲苯、二甲苯价格继续下跌，烷烃（丙烷、丁烷）价格下跌。从价差维度来看，石脑油制烯烃相关价差（美元/吨）趋势如下，整体来看，价差趋势变化不一，利润仍集中在上游及次上游品种，比如原油、煤炭、天然气、芳烃制备等。原油等上游资源品价格下滑成本端改善背景下，我们认为要重点关注三个方向：1)上游价格仍旧维持相对高位，上游资源生产企业利润稳定且持续，延续性周期大概率会超市场预期；2)随着国内下游恢复有望，特别是房地产恢复预期提升，在下游需求带动下，炼化产品盈利预期改善；建议积极关注盈利有望率先改善的产业链阶段：炼化以及高端聚烯烃等细分赛道机会；3)近期疫情防控措施优化调整带来的航空煤油需求提升，我们认为随着煤油量价齐升，对应拥有绝对产能占比的中国石化、中国石油及民营大炼化将会直接受益，此外，建议关注生物基航空煤油产能逐步投放机会，关注产能投放节奏及产品适航认证进度。

图表 15：煤油国内价格趋势（元/吨）



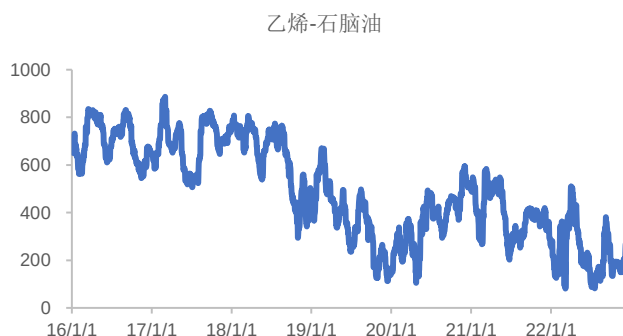
数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 16：煤油国内产量变化趋势（万吨）



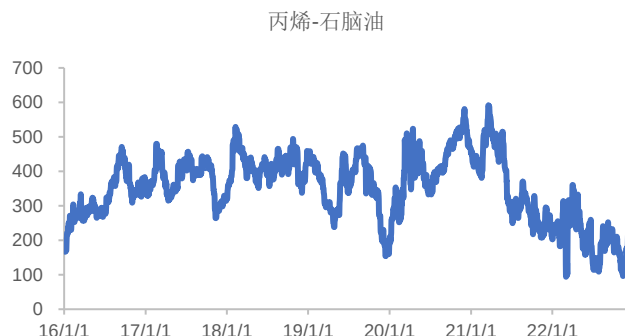
数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 17：乙烯-石脑油价差趋势



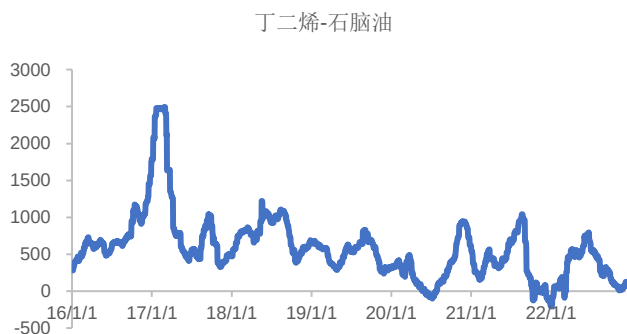
数据来源：Wind,华福证券研究所

图表 18：丙烯-石脑油价差趋势



数据来源：Wind,华福证券研究所

图表 19: 丁二烯-石脑油价差趋势



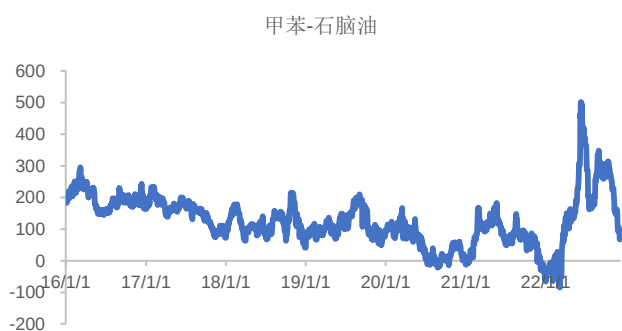
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 20: 纯苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 甲苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 22: 二甲苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

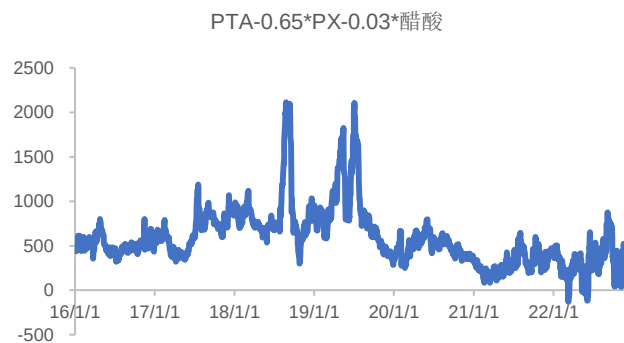
聚酯产业链来看, 本周(1205-1209)中上游乙烯、乙二醇价格上涨, PX、PTA 醋酸等产品价格下跌; 下游涤纶 POY、涤纶 FDY、涤纶 DTY 价格上涨, 涤纶短纤、聚酯瓶片价格下跌。价差方面, 本周上游乙烯、乙二醇、PX 价差有所上涨, PTA 价差下跌; 下游行情较好, 涤纶 POY、涤纶 FDY、涤纶 DTY、涤纶短纤、聚酯瓶片等产品价差都有不同程度上涨。当前下游终端需求恢复力度尽管不及预期, 叠加上游成本仍处于相对高位, 价差修复动能较弱, 下游利润空间仍旧看到边际向好趋势, 因此, 我们建议近期持续关注芳烃、PTA 产品价差提升机会, 对应上市公司建议关注 PTA 及芳烃产能利用率较高上市公司。

图表 23: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



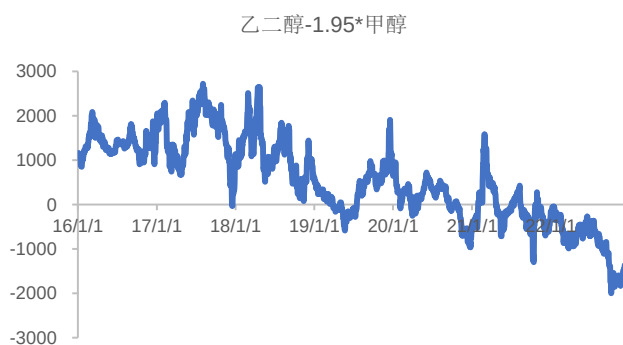
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: PTA-PX 价差趋势



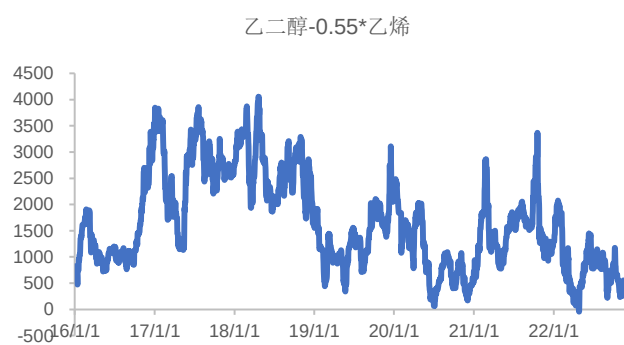
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 25: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势



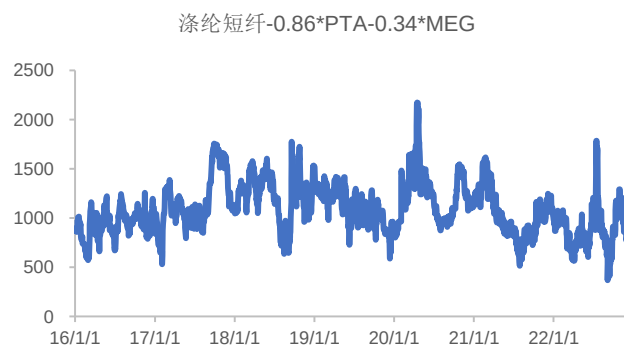
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27: 醋酸-甲醇价差趋势



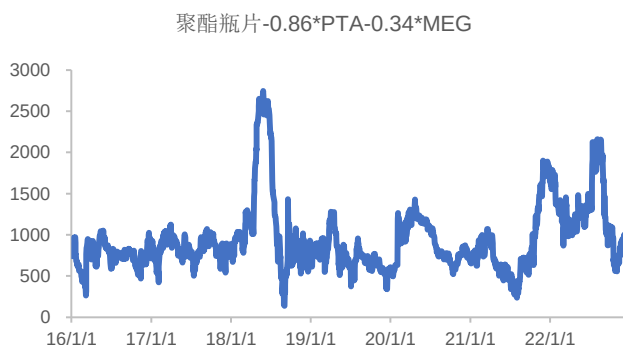
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28: 涤纶短纤与主原料价差趋势



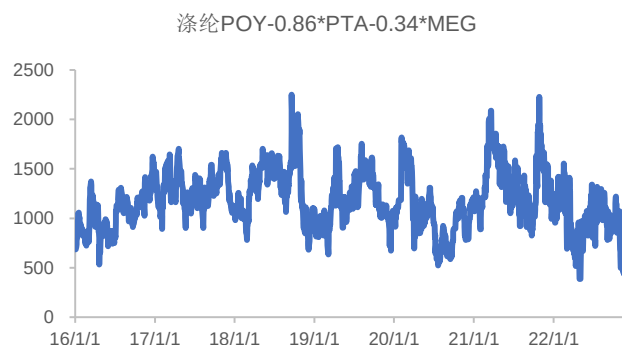
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



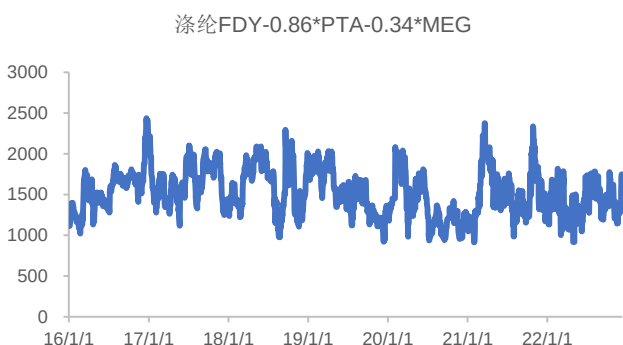
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



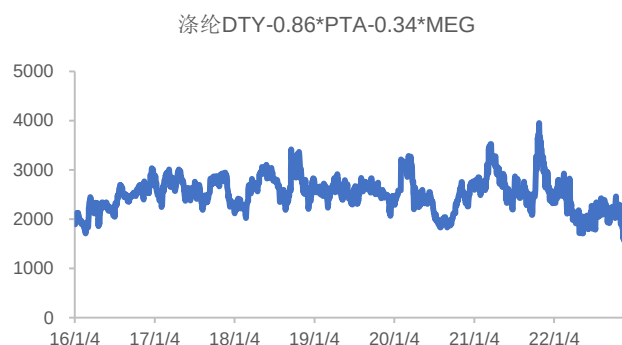
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

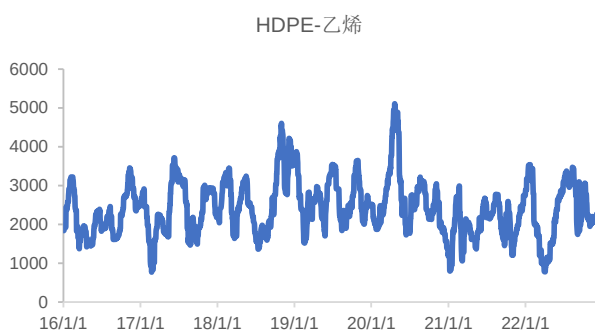
图表 32: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



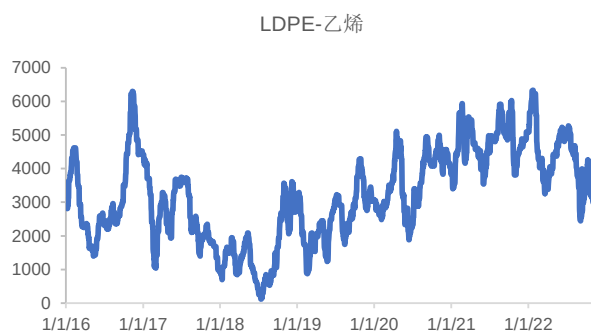
数据来源: Wind, 华福证券研究所

塑料产业链维度来看, 本周(1205-1209) HDPE、LLDPE、聚苯乙烯、乙烯法制 PVC、电石法制 PVC、ABS 价差有所提升, 而 LDPE、聚丙烯价差有所下跌。另外, 本周 ABS 原料丙烯腈价格、价差继续下降, 其中价差较上周下跌 453 元/吨, 跌幅较大。下游塑料粒子及改性塑料领域, 随着防控政策边际调整, 我们认为多制造领域(建筑、电子、消费、汽车、家电等)需求恢复来提振塑料行业景气度, 建议持续关注需求边际提升情况带来的盈利能力扩张。

图表 33: HDPE 与主原料价差趋势

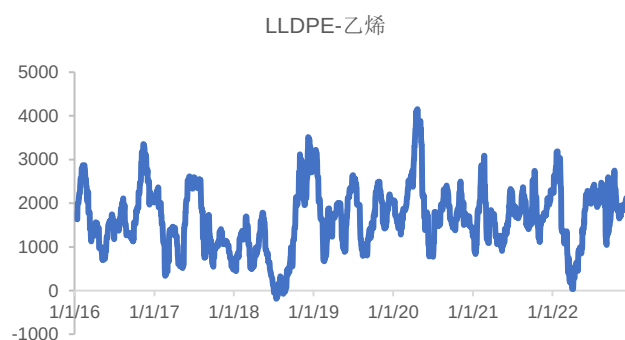


图表 34: LDPE 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: LLDPE 与主原料价差趋势



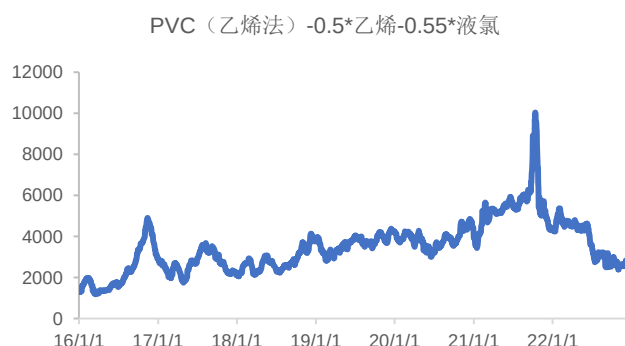
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: PS 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

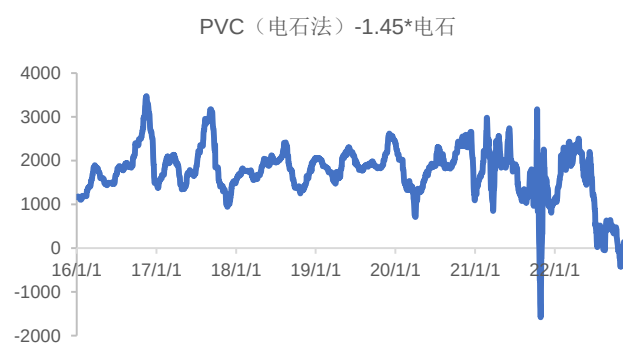
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



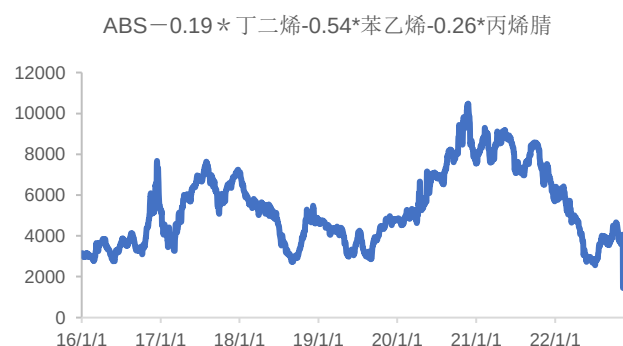
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: PVC (电石法) 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 40: ABS 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

三、行业动态

3.1 原油相关信息

EIA 报告：截至 12 月 2 日当周，美国国内原油日均产量为 1220 万桶，较上周增加 10 万桶；EIA 原油库存为 4.14 亿桶，较上周减少 518.6 万桶；EIA 汽油库存为 2.19 亿桶；较上周增加 531.9 万桶；原油日均进口量为 601.2 万桶，较上周减少 2.5 万桶；原油日均出口量为 343 万桶；较上周减少 151.8 万桶；炼厂日均加工量为 1658.5 万桶；较上周减少 5.3 万桶；炼厂开工率为 95.5%，较上周增加 0.3 个百分点。美国炼厂整体开工率维持较高水平，成品油裂解价差盈利能力维持景气度。

截至 12 月 9 日，美国当周石油钻井总数 625 口，（前值 627 口），较上周减少 2 口。

3.2 天然气相关信息

EIA 报告：截至 12 月 2 日当周，美国天然气库存总量为 34620 亿立方英尺，较此前一周减少 210 亿立方英尺，较去年同期减少 510 亿立方英尺，同比降幅 1.5%，同时较 5 年均值低 580 亿立方英尺，降幅 1.6%。

截至 12 月 9 日，美国当周天然气钻井总数 153 口（前值 155 口），较上周减少 2 口。

3.3 2022 年 12 月 5 日 24 时起国内成品油价格按机制下调

国家发改委发布公告，自 2022 年 12 月 5 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 440 元和 425 元。

全文链接：

https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/xwfb/202212/t20221205_1343287.html?code=&state=123

（来源：国家发改委）

3.4 我国建成亚洲最大海上石油生产平台

中国海油旗下恩平 15-1 油田群首期项目 12 月 7 日建成投产。油田群建有亚洲最大海上石油生产平台恩平 15-1 平台、珠江口盆地首个新建无人平台恩平 10-2 平台、我国首套海上二氧化碳封存装置等，其建成投产对于保障国家能源安全、推进海洋科技自立自强、实现碳达峰碳中和目标具有重要意义。

全文链接：

http://www.jjckb.cn/2022-12/09/c_1310682533.htm

（来源：经济参考报）

3.4.1 中国石化与英力士签署天津南港乙烯项目合作协议

中国石化与英力士集团签署合作协议，引入英力士参与中国石化正在建设的 120 万吨/年天津南港乙烯及下游化工品项目，股比 50%: 50%。该协议是双方拟在天津开展一体化合作的重要部分，将助力我国高端化工产业发展。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/136970eddd8ac863907fb68c0229bd8f/news>

（来源：中国化工报）

3.5 上海发布碳普惠体系建设方案

近日，上海市生态环境局等 8 部门联合印发《上海市碳普惠体系建设工作方案》。该体系建设包含顶层设计、机制完善、政策支持、平台搭建、系统对接等重点任务。《工作方案》指出，到 2025 年，上海将形成碳普惠体系顶层设计，构建相关制度标准和方法学体系，搭建碳普惠平台，开展试点示范，衔接上海碳市场，探索多层次消纳渠道，探索建立区域性个人碳账户，打造上海碳普惠“样板间”。同时，上海将探索长三角碳普惠体系互联互通，探索平台对接，逐步实现跨域共治、碳普惠市场扩容的示范体系。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/a9fe785474cdf6e06eaf09de746cce21/news>

（来源：中国化工报）

3.6 七国集团给俄罗斯石油海运出口价格设定每桶 60 美元的上限

12 月 2 日，七国集团和欧盟表示，同意把俄罗斯海运原油的价格上限定为每桶 60 美元。根据达成的协议，七国集团把俄罗斯海运原油的价格上限定为每桶 60 美元，如果售价超过每桶 60 美元，将禁止为俄罗斯石油运输提供保险、金融等服务。

全文链接：

https://finance.cnr.cn/txcj/20221203/t20221203_526084105.shtml

（来源：央广网）

3.7 主要产油国决定维持既定减产目标

12 月 4 日，石油输出国组织（欧佩克）与非欧佩克产油国 4 日以视频方式举行第 34 次部长级会议，决定维持第 33 次部长级会议确定的减产目标。

全文链接：

http://www.news.cn/world/2022-12/05/c_1129183286.htm

（来源：新华网）

四、公司公告

- **沈阳化工 (000698)** 12月6日发布公告：公司控股子公司蓝星东大拟与泉州石化共同出资设立中化蓝星东大(泉州)有限公司，并由合资公司投资建设24万吨/年聚醚多元醇项目，项目拟投资10.98亿元。合资公司注册资本4.15亿元。其中，蓝星东大出资2.12亿元，占注册资本的比例为51%；泉州石化出资2.03亿元，占注册资本的比例为49%。
- **恒逸石化 (000703)** 12月6日发布公告：公司近日收到通知，公司子公司浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司建设的“煤制氢提标改造及副产合成氨联合装置技改项目”装置已于近日建成并正式投产运行。该项目利用恒逸己内酰胺现有土地及生产装置，投资建设1套24万吨/年合成氨和30000标立方米/小时氢气的生产装置。

同日，公司发布公告：毛应卸任公司董事、副总裁及财务总监等相应职务；聘任公司副董事长方贤水兼任公司财务总监，任期与公司第十一届董事会一致。截至本公告披露日，方贤水直接持有公司股票4,777,500股，占公司总股本的0.13%。
- **广汇能源 (600256)** 12月7日发布公告：公司收到新疆维吾尔自治区应急管理厅下发的批复，同意伊吾广汇矿业白石湖露天煤矿由1300万吨/年核增至1800万吨/年。依托此次产能核增批复，公司将加快释放白石湖露天煤矿优质产能。
- **中国石油 (601857)** 12月9日发布公告：公司接到控股股东中国石油集团转来的由中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，确认上述国有股份无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。本次无偿划转完成后，中国石油集团将持有本公司147,103,617,108股A股股份，占本公司总股本的80.38%；中国石化集团将持有本公司1,830,210,000股A股股份，占本公司总股本的1%。
- **中曼石油 (603619)** 12月9日发布公告：2022年12月8日，公司控股股东中曼控股收到上海证监局出具的《关于对上海中曼投资控股有限公司采取出具警示函措施的决定》。经查，截至2021年5月25日，中曼控股直接持有中曼石油36.59%的股份，均为中曼石油首次公开发行前发行的股份。2021年5月26日，因执行股权质押协议，其所持有的中曼石油400万股股份被通过集中竞价方式卖出，占中曼石油总股本的1%。但其未按规定提前15个交易日预先披露减持计划，也未在减持行为发生的次日通知中曼石油并予公告。直至2021年5月31日，其才披露股份减持情况。

图表 41：石油石化行业 2022 年三季报

证券代码	证券简称	三季报披露日期	营收 (22Q3, 亿元)	归母净利 (22Q3, 亿元)	营收 (21Q3, 亿元)	归母净利 (21Q3, 亿元)	营收同比 (%)	归母净利同比 (%)
300839.SZ	博汇股份	2022-10-27	26.38	0.84	8.29	0.05	143	1133
603619.SH	中曼石油	2022-10-28	22.16	3.72	11.48	0.39	92	743
600777.SH	新潮能源	2022-10-29	67.46	26.44	33.53	5.02	101	426
000159.SZ	国际实业	2022-10-25	7.44	2.98	6.69	0.60	11	399
600387.SH	ST 海越	2022-10-29	90.59	0.70	56.17	0.18	61	289
603800.SH	道森股份	2022-10-29	14.60	0.63	7.52	(0.51)	94	225
600256.SH	广汇能源	2022-10-19	372.79	84.02	164.69	27.60	126	204
300135.SZ	宝利国际	2022-10-28	14.15	0.09	16.10	(0.09)	(12)	197
002986.SZ	宇新股份	2022-10-28	47.32	3.35	21.64	1.33	119	152
600759.SH	ST 洲际	2022-10-31	21.05	0.64	17.80	(1.81)	18	135
600938.SH	中国海油	2022-10-28	3111.45	1087.68	1738.55	528.37	79	106
002476.SZ	宝莫股份	2022-10-24	4.23	0.31	4.81	0.16	(12)	101
000968.SZ	蓝焰控股	2022-10-20	18.39	4.59	13.94	2.30	32	99
000554.SZ	泰山石油	2022-10-21	25.09	0.08	20.05	0.04	25	88
000985.SZ	大庆华科	2022-10-29	20.43	0.22	15.39	0.13	33	70
000819.SZ	岳阳兴长	2022-10-26	23.64	0.50	12.84	0.31	84	63
601857.SH	中国石油	2022-10-28	24554.01	1202.66	18803.41	751.22	31	60
600583.SH	海油工程	2022-10-31	194.76	8.35	119.48	5.49	63	52
001331.SZ	胜通能源	2022-10-25	39.09	1.50	33.71	1.03	16	45
601808.SH	中海油服	2022-10-28	242.46	20.63	198.82	14.53	22	42
600968.SH	海油发展	2022-10-25	313.61	18.41	255.00	13.42	23	37
300384.SZ	三联虹普	2022-10-28	7.64	1.75	6.13	1.47	25	19
600378.SH	昊华科技	2022-10-29	63.93	7.56	51.82	6.40	23	18
603353.SH	和顺石油	2022-10-29	36.24	0.90	27.46	0.83	32	9
600339.SH	中油工程	2022-10-28	574.41	8.81	522.35	8.13	10	8
000059.SZ	华锦股份	2022-10-26	355.37	5.13	248.72	5.22	43	7
001316.SZ	润贝航科	2022-10-27	4.05	0.60	5.22	0.60	(22)	(1)
600028.SH	中国石化	2022-10-29	24533.22	566.60	20033.50	598.92	23	(6)
600871.SH	石化油服	2022-10-28	509.55	2.76	467.14	3.20	9	(14)
300876.SZ	蒙泰高新	2022-10-28	2.96	0.40	2.90	0.57	2	(29)
002206.SZ	海利得	2022-10-31	42.14	2.81	36.79	4.46	15	(37)
000096.SZ	广聚能源	2022-10-29	15.81	0.61	11.39	0.98	39	(38)
002493.SZ	荣盛石化	2022-10-26	2251.18	54.51	1293.57	101.22	74	(46)
002408.SZ	齐翔腾达	2022-10-28	232.78	10.49	257.56	21.63	(10)	(51)
600346.SH	恒力石化	2022-10-29	1703.57	60.87	1514.89	127.12	12	(52)
000703.SZ	恒逸石化	2022-10-28	1233.16	13.17	966.91	30.83	27	(57)
002254.SZ	泰和新材	2022-10-31	28.03	3.05	32.82	7.31	(15)	(58)
603798.SH	康普顿	2022-10-28	5.92	0.39	8.60	0.95	(31)	(59)
000301.SZ	东方盛虹	2022-10-29	467.08	15.77	250.77	14.31	16	(60)
603727.SH	博迈科	2022-10-29	23.08	0.65	29.21	1.86	(21)	(65)
601233.SH	桐昆股份	2022-10-29	471.89	19.35	503.48	61.61	(6)	(69)

002221.SZ	东华能源	2022-10-29	220.09	1.59	214.46	9.58	3	(84)
603225.SH	新凤鸣	2022-10-28	379.43	2.84	365.69	19.34	4	(85)
000637.SZ	茂化实华	2022-10-28	51.33	0.05	37.00	0.35	39	(87)
002778.SZ	中晟高科	2022-10-26	4.45	(0.16)	6.70	0.63	(34)	(126)
000698.SZ	沈阳化工	2022-10-28	47.45	(2.43)	80.16	3.23	(41)	(175)
600688.SH	上海石化	2022-10-27	577.79	(20.03)	618.63	19.65	(7)	(202)
600800.SH	渤海化学	2022-10-29	32.41	(2.77)	30.93	1.17	5	(336)
002828.SZ	贝肯能源	2022-10-27	5.79	(2.03)	6.68	0.19	(13)	(1181)
合计			63111.87	3221.59	49191.40	2401.52	28	34

数据来源: wind, 华福证券研究所

五、风险提示

原油价格大幅波动超预期、石化行业景气度下降、安全生产风险、项目进度不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn